

Обзор рынка. Мосбиржа

3 ноября 2021 г.

Акции «Мосбиржи» закрепились ниже исторического максимума и в последнее время демонстрируют нейтральную динамику. Сегодня рассмотрим вышедшие финансовые и операционные результаты за третий квартал и девять месяцев, а также обновим наш инвестиционный взгляд и постараемся ответить на вопрос касательно дальнейшей динамики цены акций.



Рисунок 1. Динамика изменения операционной и чистой прибыли

«Мосбиржа» продемонстрировала рост финансовых результатов за третий квартал. Операционные доходы выросли на 18,2% относительно аналогичного периода годом ранее. Чистая прибыль увеличилась на 20,4%. Показатель EBITDA прибавил 18,4%. Главным образом на результаты повлиял рост объемов торгов, а также продолжающийся приток новых участников на рынок.

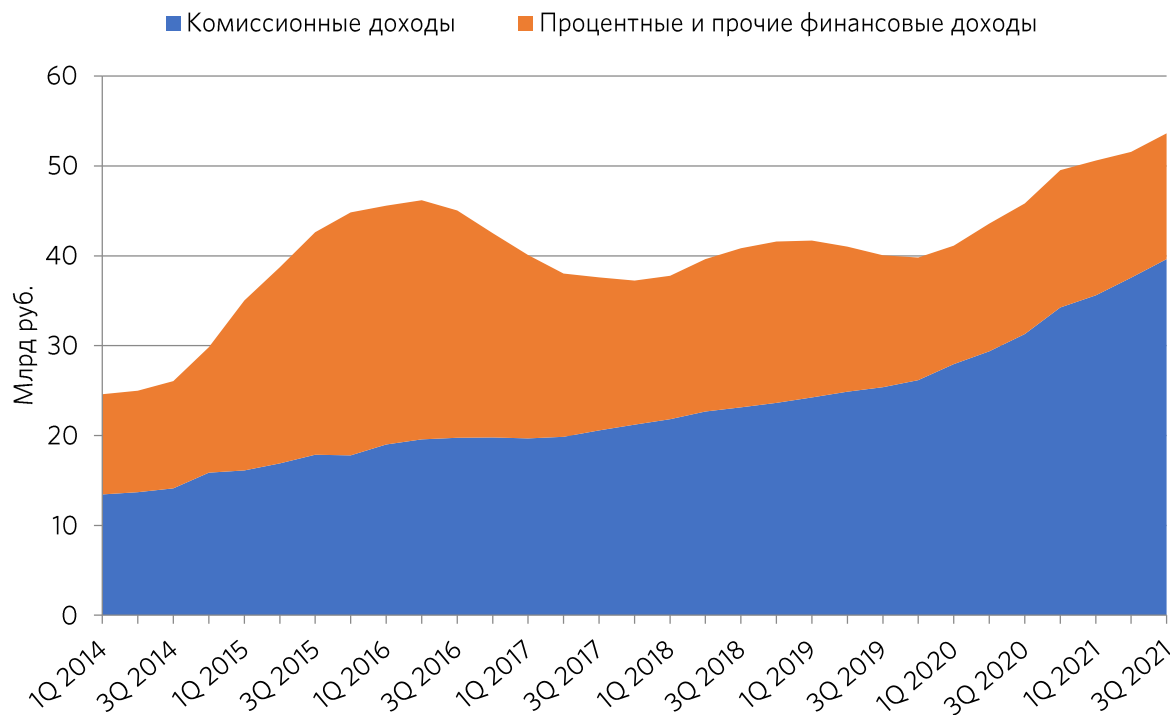


Рисунок 2. Динамика изменения комиссионных и процентных доходов за последние 12 месяцев

Комиссионные доходы биржи за период выросли на 25,1%. Процентные и прочие финансовые доходы сократились на 1,9%. Доля комиссионных доходов в общей структуре операционных доходов продолжает неуклонно увеличиваться.

Fee & commission income performance, RUB bln

RUB bln	3Q 2020	3Q 2021	Change YoY, bln	Change YoY, %
Money Market	2.28	3.04	0.77	33.6%
Depository and Settlement	1.63	2.13	0.49	30.1%
Derivatives Market	0.91	1.24	0.33	36.2%
ITSLOFI¹	0.90	1.22	0.32	35.7%
Equities Market	0.96	1.19	0.23	24.1%
FX Market	1.05	0.94	-0.11	-10.2%
Fixed Income Market	0.59	0.65	0.06	9.9%

Рисунок 3. Изменение структуры комиссионных доходов

Рост комиссионных доходов произошел по всем площадкам, за исключением валютного рынка. Можно выделить рост в 36,2% по срочному рынку и 33,6% по денежному рынку.

Number of retail clients (end-of-period), millions

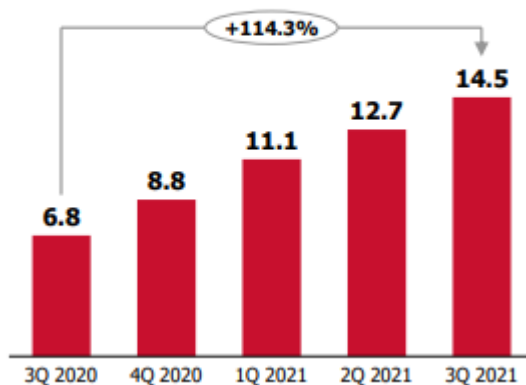


Рисунок 4. Динамика изменения количества клиентов (физлиц) на фондовом рынке

Количество клиентов-физлиц продолжает увеличиваться. Темп роста снизился по сравнению с предыдущим периодом, однако остается на высоком уровне. Интерес населения к фондовому рынку в России сохраняется.

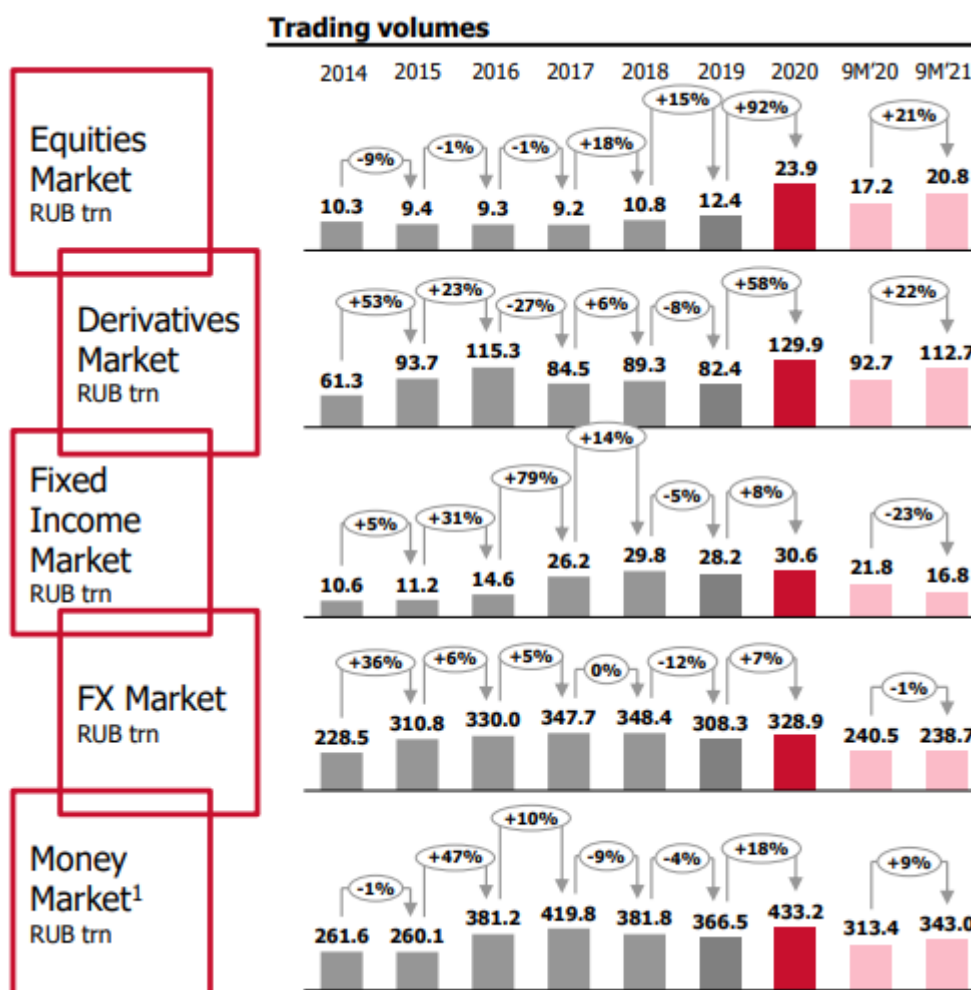


Рисунок 5. Динамика изменения объемов торгов

Объемы торгов за 9 месяцев демонстрируют смешанную динамику. Тем не менее, заметен рост по более маржинальным площадкам.

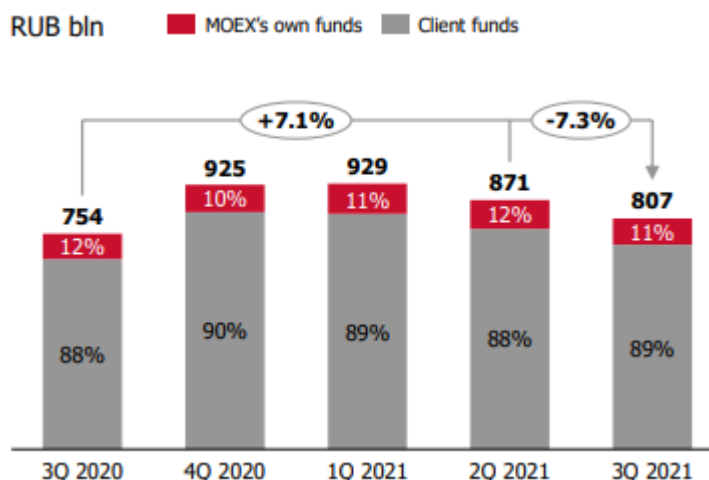


Рисунок 6. Изменение структуры и размера инвестиционного портфеля

Размер инвестиционного портфеля снизился за квартал на 7,3%, однако динамика за последние 12 месяцев положительная и составляет 7,1%. Увеличение ставок поддержит процентные доходы, однако динамика изменения размера на сегодня является препятствием для их стремительного роста.

Мы по-прежнему считаем, что акции «Мосбиржи» на сегодня находятся около своей справедливой цены. Уровень ожидаемой дивидендной доходности, согласно нашим расчетам, на сегодня составляет около 7%, что является нейтральным значением по рынку. Активные среднесрочные покупки стоит возобновлять в случае достижения отметки в 150 рублей за акцию.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела
(342) 210-59-89
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий
mutalliev@pfc.ru